

Catalana Occidente Renta Fija, FI

Fondo de inversión
3er Trimestre
2021

Nº de Registro CNMV: 2687
Fecha de Registro: 7/2/2003

Gestora: Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A.
Grupo Gestora: Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A.
Depositario: CACEIS BANK SPAIN, SA.
Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE SA
Auditor: DELOITTE, S.L.

Gestora
GESIURIS
ASSET MANAGEMENT
Grupo Gesiuris
Rambla de Catalunya, 38 9ª pl.
08007 Barcelona
www.gesiuris.com

Depositario
caceis
INVESTOR SERVICES
CACEIS BANK SPAIN, SA.
Parque Empresarial La Finca
Paseo Club Deportivo 1 Edificio 4, Planta 2
28223 Pozuelo de Alarcón (Madrid)

Comercializador
CO Capital
Agencia Valores
Avda. Alcalde Barnils, 63
08174 Sant Cugat del Vallés

Rating Depositario: Aa3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesiuris.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. - Rb. Catalunya, 38, 9ª - 08007 · Barcelona
Tel: 932 157 270 · atencionalcliente@gesiuris.com
Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es)

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de Fondo.- Otros
Vocación inversora.- Renta Fija Euro
Perfil de riesgo.- 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión. El Fondo invierte en valores de Renta Fija Nacional o Internacional, de emisores públicos y privados, denominados mayoritariamente en euros, de emisores pertenecientes a la OCDE.

El rating mínimo de las inversiones será el correspondiente a la categoría de grado de inversión (a partir de BBB- según S&P, o el equivalente por otras agencias de calificación). No obstante el fondo podrá invertir en activos que tengan una calificación crediticia al menos igual a la que tenga el Reino de España en cada momento. En caso de que no haya rating otorgado para la emisión, se atenderá al rating del emisor. También se podrá invertir en depósitos a la vista, o con vencimiento inferior a un año, y que sean líquidos, con los mismos requisitos de rating que el resto de activos de renta fija.

La duración media de la cartera de renta fija será como máximo de 2 años.

La exposición al riesgo divisa no superará el 10%.

También podrá invertir hasta un 10% en acciones y participaciones de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados

La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1.a) DATOS GENERALES (participaciones)	PERÍODO ACTUAL	PERÍODO ANTERIOR
Nº de participaciones	837.382,50	809.703,06
Nº de partícipes	1.303	1.326
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0,00
Inversión mínima (Euros)	600	

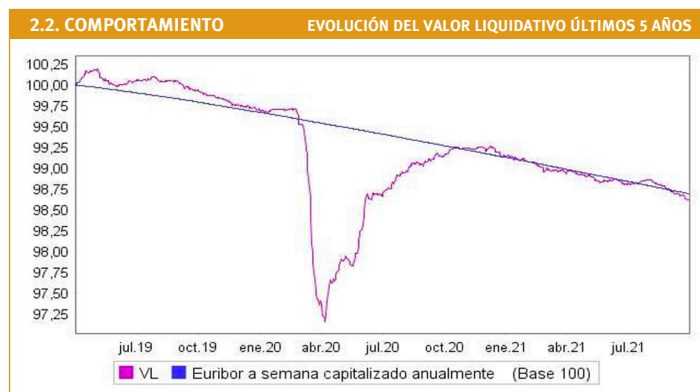
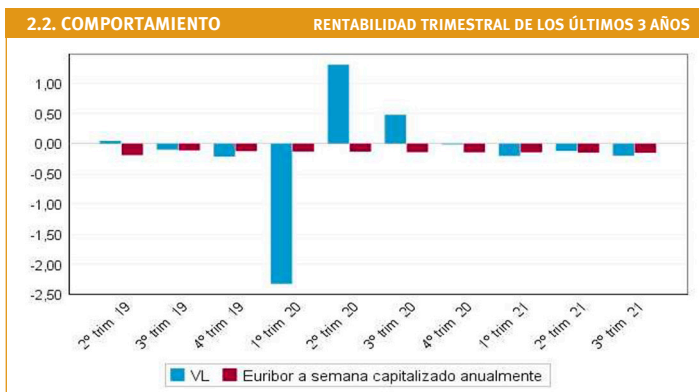
2.1.b) DATOS GENERALES (Patrimonio/VL)	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	9.533	11,3846
2020	11.623	11,4448
2019	9.493	11,5120
2018	8.967	11,4661

2.1.b) DATOS GENERALES (Rotación/Rentabilidad)	Período actual	Período anterior	Año actual	2020
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,40	-0,42	-0,41

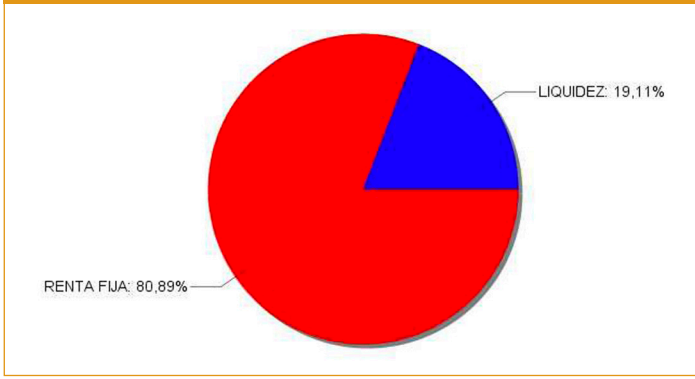
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refiere a los últimos disponibles.

2.1.b) DATOS GENERALES (Comisiones)						COMISIÓN DE GESTIÓN			COMISIÓN DE DEPOSITARIO		
%		%		%		%			%		
efectivamente cobrado		efectivamente cobrado		efectivamente cobrado		efectivamente cobrado			efectivamente cobrado		
Periodo	Acumulada	Periodo	Acumulada	Periodo	Acumulada	Base de cálculo	Sistema imputación	Periodo	Acumulada	Base de cálculo	
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total						
0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	patrimonio		0,01	0,04	patrimonio	

2.2 COMPORTAMIENTO A) Individual Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Último trím (0)	Trimestral			Anual			
			Trím-1	Trím-2	Trím-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-0,53	-0,20	-0,12	-0,20	-0,01	-0,58			



**3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO:
PORCENTAJE RESPECTO AL PATRIMONIO TOTAL**



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de EUR)	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
---	-------------	------------------------------	--------------------------

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.

4. HECHOS RELEVANTES

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
c. Reembolso de patrimonio significativo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
e. Sustitución de la sociedad gestora	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
f. Sustitución de la entidad depositaria	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
g. Cambio de control de la sociedad gestora	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
i. Autorización del proceso de fusión	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
j. Otros hechos relevantes	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

5. ANEXO EXPLICATIVO HECHOS RELEVANTES

No aplicable.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SÍ	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 400000€. Este importe representa el 0,06 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el período, cabe destacar que los bancos centrales han mantenido los tipos de interés y en algunos casos disminuido los estímulos en política monetaria y en sus programas de compras de activos de deuda.

De cara al final de año se espera que los tipos de interés continúen anómalamente bajos, aunque cabe mencionar el peligro del “tapering” de los bancos centrales. Cabe señalar también que la economía podría tener una desaceleración debido a las irregularidades en las cadenas de producción y al alza de los precios de las materias primas, de forma especial las relacionadas con la energía, que afectan directamente a un aumento de la inflación.

Durante septiembre, la Reserva Federal declaró que todavía no observaba un “progreso adicional suficiente” para introducir cambios en la política monetaria actual. No obstante, sí que afirmó que reduciría el ritmo de compra de activos si el marco económico continúa mejorando. De esta forma, Jerome Powell preparó al mercado para una reducción del programa de compras mensuales y, por ende, el comienzo del “tapering”. Los últimos datos macroeconómicos americanos están obligando a la Reserva Federal a endurecer su política monetaria. Las principales causas de lo anteriormente mencionado son los datos relacionados con el empleo y los niveles de inflación, los cuales se están acentuando especialmente en las materias primas relacionadas con la energía.

El Banco Central Europeo rebajó ligeramente su compra de activos. Concretamente, anunció la disminución del nivel de compras mensuales de su Programa Especial contra la Pandemia (PEPP por sus siglas en inglés). No obstante, en su última reunión, todavía no se habló de una retirada de estímulos contundente, y las subidas de tipos de interés esperadas por el mercado no se esperan hasta el año 2023.

Claramente los niveles de inflación observados a causa de la reactivación económica son contundentes (3% en Europa o 5,4% en Estados Unidos), por encima de los objetivos que se fijan del 2% aunque se considera un fenómeno puntual derivado de la reactivación económica. Pero estos niveles no guardan concordancia con unos tipos de interés en mínimos históricos, por lo que es de esperar un endurecimiento de las políticas monetarias de los principales bancos centrales. De hecho, si este no se está produciendo, es por los elevados niveles de deuda que mantienen en sus balances los Estados, y el gran impacto que tendría para ellos un encarecimiento de la financiación. A pesar de ello, los datos macroeconómicos cada vez son más evidentes, y el actual panorama podría presionar a los Bancos Centrales a iniciar un “tapering” y una posterior subida de tipos de interés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos manteniendo una cartera de duración baja, inferior a 2 años, en emisores solventes de alta seguridad y robustez financiera. De momento, el precio de dicha seguridad son unas rentabilidades intrínsecas negativas, pero no vemos valor en virar hacia emisores de menor calidad. Las actuaciones de los bancos centrales han reducido sobre manera las primas de riesgo, lo que provocaría que el incremento de riesgo asumido tenga una recompensa menor en términos de rentabilidad. La mayoría de nuestros activos vencen en 2022, y los que hemos tenido en el tercer trimestre 2021, de momento no se ha reinvertido, esperando oportunidades que ofrezcan mejores rentabilidades.

En este trimestre se ha observado un aumento de los tipos, sobre todo de los bonos a largo plazo, que ha provocado que los activos libres de riesgo hayan experimentado una ligera bajada en los precios. El fondo cuenta con liquidez a la espera de la aparición de oportunidades que ofrezcan rentabilidades interesantes. Si la caída de los bonos fuera mayor, podríamos realizar compras de deuda que ofrezcan una rentabilidad superior, mejorando así el atractivo de la cartera. Nos parece prudente mantener esta postura dada la actual situación económica global. Las presiones inflacionarias y una potencial reducción en el ritmo de compras de activos por parte de los bancos centrales podrían ser los catalizadores para un recorte en el precio de los bonos.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es Euríbor a semana capitalizado anualmente. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del -0,15% con una volatilidad del 0,00%, frente a un rendimiento de la IIC del -0,20% con una volatilidad del 0,14%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A cierre del trimestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 9.533.253,94 euros, lo que supone un + 3,21% comparado con los 9.236.762,92 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 1303 partícipes, -23 menos de los que había a 30/06/2021.

La rentabilidad neta de gastos de CATALANA OCCIDENTE RENTA FIJA, FI durante el trimestre ha sido del -0,20% con una volatilidad del 0,14%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,15% (directo 0,15% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,47%.

No tiene comisión sobre resultados

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

No se puede establecer una comparación del fondo con ningún otro de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, la IIC no ha implementado ninguna operación. Hemos tenido vencimientos de algunos de nuestros bonos, lo que nos ha permitido la construcción de un colchón de liquidez razonable (cerca del 20% del fondo) por si aparecen oportunidades de inversión. Nos parece prudente mantener esta postura dada la actual situación económica global. Las presiones inflacionarias y una potencial reducción en el ritmo de compras de activos por parte de los bancos centrales podrían originar recortes en los precios de los bonos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no realiza operativa en productos derivados. Por lo tanto, el importe comprometido en derivados es 0%.

El promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 0,00%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de 0.000,00€.

d) Otra información sobre inversiones.

La vida media de la cartera es de 1,11.

La TIR media bruta de la cartera es de -0,20%.

En el período, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 0,00% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 0,14%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: “Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.”

En el periodo actual, la IIC no ha participado en ninguna junta de accionistas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La abundante liquidez que aportan los bancos centrales deberían mantener los tipos bajos o negativos. Sin embargo la amenaza de la inflación podría provocar un aumento de las TIR y bajadas de los precios de los bonos.

Que la inflación ha llegado, es un hecho. Que se trate de una inflación puntual y no estructural, como consecuencia de la violenta recuperación económica, junto con disrupciones en las cadenas productivas, es la clave de la cuestión. En el caso de que se consoliden inflación y recuperación, las autoridades monetarias empezarán rebajando la dimensión de las compras en los mercados de renta fija (“tapering”), posteriormente iniciarán procesos de venta de lo comprado estos años (reducción de los balances de los bancos centrales), y finalmente iniciarán subidas de tipos de interés.

En la actualidad, los precios de los bonos se sitúan en rendimientos notablemente negativos para las emisiones a corto plazo de emisores solventes, y la economía ha mejorado de forma significativa desde el inicio de los programas de ayudas relacionadas con el COVID19. Por ende, en algún momento los bancos centrales deberían reducir el dinero que insuflan en el mercado monetario, y es entonces cuando podrían aparecer oportunidades para incorporar bonos con rentabilidades más atractivas.

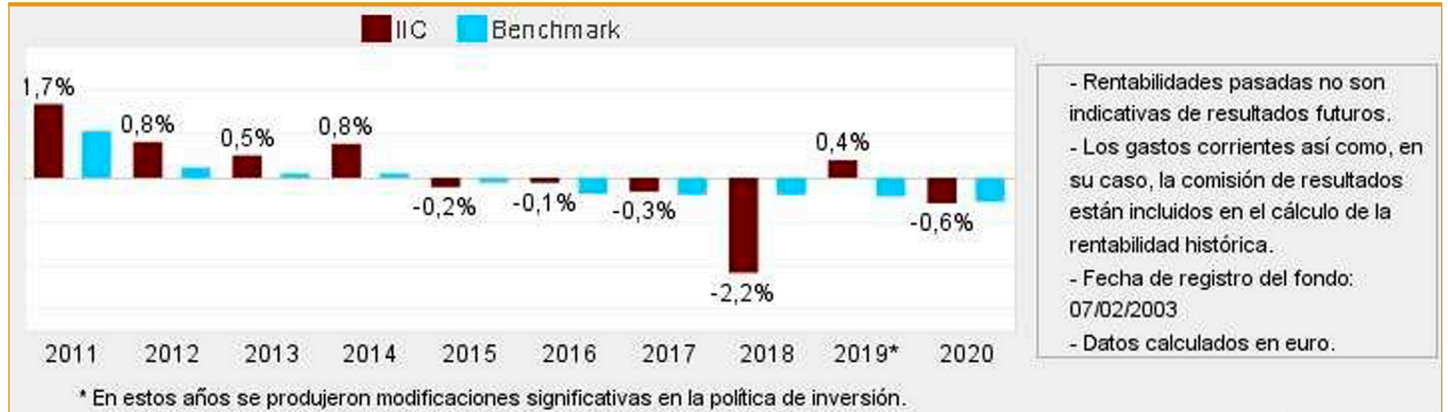
Catalana Occidente

Renta Fija, FI

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplica en este informe.

10. ANEXO - RENTABILIDAD (ANUAL) DE LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS



11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

A final del período la IIC tenía 200.000€ comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (2,10% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodia de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,57%.